بنك البلاد

قطاع المصارف والخدمات المالية | النتائج الأولية للربع الثاني ٢٠١٥ | ٨ يوليو ٢٠١٥

نظرة على نتائج الربع الثاني ٢٠١٥: تراجع صافي الربح عن متوسط التوقعات؛ نستمر في توصيتنا "احتفاظ"

صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٥ اقل من متوسط التوقعات: أعلن بنك البلاد عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٥ بقيمة ٢٠٧ مليون ر.س. اقل من متوسط التوقعات بحدود ٧٪ (اعلى من الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بحدود ١,٠٪ و١٩٪ على التوالي). بلغ صافي الربح من الاستثمارات والتمويل ٢٨٧ مليون ر.س. (اعلى من الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١١٪ واعلى من الربع السابق بمعدل ٥,٠٪) حيث ارتفع هامش صافي الربح من الاستثمارات والتمويل للربع محل المراجعة عن الربع السابق (يحسب على اساس متوسط اجمالي الاصول) بمقدار ٣ نقاط اساس ليصل الى ما يقارب ٢,٤٪ (بعد تحقيق ٣ نقاط اساس في الربع الاول ٢٠١٥). نظرا الى ان النتائج الاولية لا تتضمن المزيد من التفاصيل، يبدو ان النمو في صافي الربح جاء حول مستواه وذلك بالرغم من نمو صافي الربح من الاستثمارات والتمويل بمعدل ١١٪ ونمو محفظة التمويل بمعدل ١٨٪ خلال نفس فترة المقارنة نتيجة الى إطفائات وخسائر في محفظة البنك الاستثمارية بحدود ٢,٤ مليار ر.س. (ما يعادل ٥٪ من اجمالي الاصول) بتراجع عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٣٢٪.

نمو الأعمال مثير للإعجاب، تراجع وضع السيولة: استمرت بيانات حجم الاعمال إيجابية، حيث ارتفع صافي محفظة التمويل في الربع الثاني ٢٠١٥ بنسبة ١٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفع بحدود ٩٪ عن الربع السابق)، كما جاء النمو قويا لودائع العملاء التي ارتفعت بنسبة ١٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفع بحدود ١٪ عن الربع السابق). نمو ضعيف لهامش صافي الربح من الاستثمارات والتمويل بالرغم من استمرار التعافي في معدل صافي التمويل الى الودائع، والتي ارتفعت الى حدود ٨٣٪ في الربع الثاني ٢٠١٥ (الربع الأول ٢٠١٥: حدود ٧٧٪)، مشيرة الى استمرار الضغوط التنافسية على تسعير القروض. عموما، هو نمو إيجابي عند المقارنة بمتوسط النمو لدى القطاع (وفقا لمؤسسة النقد العربي السعودي – ساما، بلغ النمو في القطاع مع نهاية شهر مايو ٢٠١٥: ٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق للموجودات، ١٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكل من القروض والودائع). وفقا لبيانات مؤسسة النقد العربي السعودي، البنك لم يفتتح أي فروع جديدة: انخفض صافي عدد أجهزة الصراف الآلي الى ٨؛ تم إضافة مركزين جديدين لخدمة التحويلات، كما تم إضافة ١٩٩ نقطة بيع خلال الشهرين الأولين من الربع الثاني ٢٠١٥.

يبدو أن التقييم مكتمل؛ حيث يتم تداول سهم البلاد بعلاوة عن أسهم القطاع، نستمر في التوصية "احتفاظ": لدى بنك البلاد قاعدة تمويل منخفضة التكلفة (نسبة الودائع تحت الطلب بحدود ٧٧٪ من اجمالي ودائع العملاء مقارنة بنسبة ٦٥٪ لقطاع المصارف كما في نهاية الربع الاول ٢٠١٥) وقائمة مركز مالي مرسملة جيدا (الشريحة الأولى من رأس المال بحدود ١٥,٦٪ كما في نهاية الربع الأول ٢٠١٥) مما يدعم استراتيجية النمو في الاقراض وينعكس أيضا على النمو في حجم الأعمال. أهم المخاطر تتمثل في احتمال المنافسة في تسعير محفظة التمويل. منذ بداية العام الحالي، حقق سهم بنك البلاد مكاسب بحدود ٨٪ وهو نمو يقل بشكل طفيف عن النمو لمؤشر قطاع المصارف (بحدود ٩٪) ومؤشر السوق الرئيسي (بحدود ٩٪) . يتم تداول سهم بنك البلاد بمكرر قيمة دفترية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ٣,٠ مرة (تقديرنا) بعلاوة عن الشركات المشابهة في كل من المملكة العربية السعودية والدول مجلس التعاون الخليجي بمقدار ١,٣ مرة و١,٣ مرة على التوالي. على العموم، بالرغم من أننا معجبون بالنمو القوي لأرباح بنك البلاد، ألا أننا نعتقد ووفقا لسعر السوق الحالي أن سعر السهم الحالي يعكس معظم الإيجابيات. من هنا، نستمر في التوصية لسهم بنك البلاد على أساس "احتفاظ" مع عدم تعديل السعر المستهدف البالغ ٣٦,٨ للسهم (معدل ليتوافق مع أسهم المنحة).

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٥	متوسط التوقعات*	التغير ٪	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
صافي الربح من صافي ربح العمليات الخاصة و التمويل	٢٨٧	غ/م	غ/م	٢٧٢	٪٥	٢٥٩	٪١١
صافي الربح	٢٠٧	٢٢٣	٪٧-	١٧٤	٪١٩	٢٠٤	٪١
اجمالي الأصول	٤٩,١٤٣	غ/م	غ/م	٤٦,٣١٣	٪٦	٤٠,٩٧٨	٪٢٠
صافي التمويل	٣١,٦٨٣	غ/م	غ/م	٢٩,٠٩٠	٪٩	٢٦,٧٥٥	٪١٨
ودائع العملاء	٣٨,٣٠٢	غ/م	غ/م	٣٧,٨٥٦	٪١	٣٣,٣٥٤	٪١٥

المصدر: تداول، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح

ملخص التوصية	
التوصية	"احتفاظ"
السعر المستهدف (ر.س.)	٣٦,٨
التغير	٪٣-

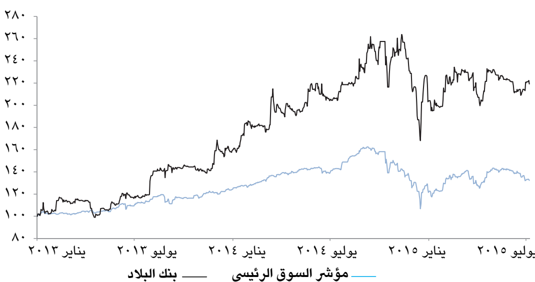
بيانات السهم		
سعر الإغلاق*	ر.س.	٣٨,٠
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	١٨,٩٨٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	٥٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٤٨,٠
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٧,٢
التغير في السعر لآخر ثلاث شهور	٪	٨,٢
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٥	ر.س.	١,٥
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1140.SE	ALBI AB

* السعر كما في ٧ يوليو ٢٠١٥

بنية المساهمة (٪)	
شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	٪١٨,٤
شركة عبد الله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	٪١١,١
خالد عبد الرحمن صالح الراجحي	٪٨,٩

التقييم على أساس السعر الحالي	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٢٥,٠	١٩,٦
السعر الى الربح قبل المخصصات (مرة)	١٨,٣	١٤,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٠	٢,٧

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول

ديبانجان راي

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

تحت المراجعة: أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغيراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.



معلومات الاتصال

قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

تـم اعـداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوسـاطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـد هـذا التقرير على المعلومات المتاحة للعمـوم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمهـا كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجـب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقـة. وعليـه، لا نقدم أو نضمـن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول عـلى عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومـات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المسـتثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشـدة أي مسـتثمر محتمل أن يطلب إرشـاد قانوني، محاسـبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات اسـتثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسـوم على الاسـتثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).